



Carteiras Recomendadas

Agosto 2020

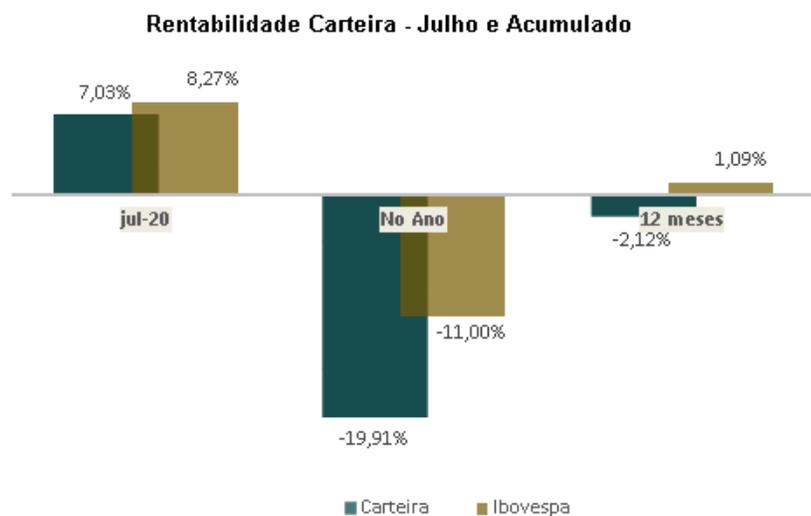
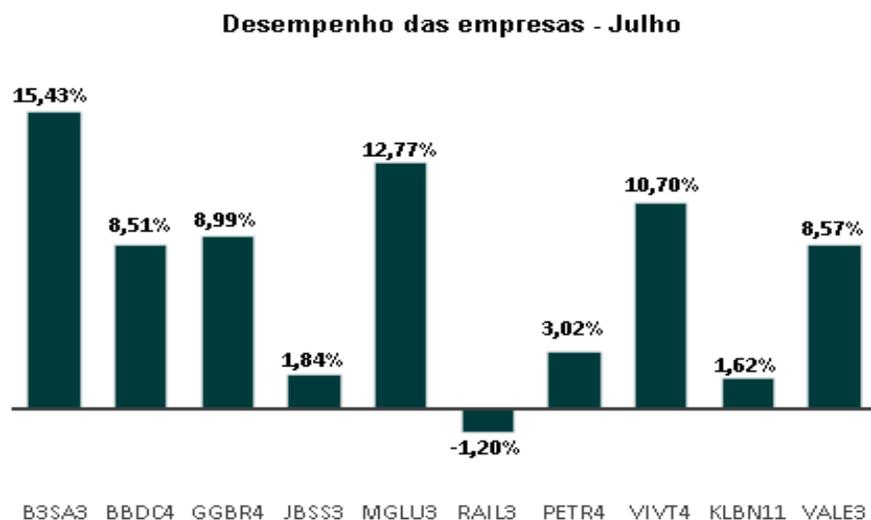
Índice

- Cenário Econômico
- Rentabilidade da Carteira: Julho
- Carteira Recomendada: Agosto
- Comentário sobre os papéis
- Carteira Dividendos: Agosto
- Carteira Small Caps: Agosto
- Rentabilidade das Carteiras de Dividendos e Small Caps: Julho

Cenário Econômico

Com mais um mês de alta, o Ibovespa encerrou com aumento de +8,27% o mês de julho, diante de bastante volatilidade. No ano, o índice continua apresentando queda de -11,01%, mas já está bem próximo de superar os níveis pós pandemia. O agravamento da Covid-19, com a segunda onda na China, Europa e EUA, vem gerando grandes incertezas quanto a recuperação econômica, além disso, a interminável guerra comercial entre China e EUA, vem aumentando a aversão ao risco deixando os mercados acionários bastantes voláteis. Internamente, ainda estamos convivendo com a primeira onda do contágio da Covid-19, com algumas regiões voltando com o isolamento social, depois da fracassada reabertura econômica. No campo político, Bolsonaro, continua se articulando para aumentar a sua base de apoio. Enquanto, a sua equipe econômica tenta antecipar o envio da segunda etapa da reforma tributária. Nos julgamos do STF, a volta do recesso, deverá retornar as atenções dos investidores para os eventos das investigações das Fake News. Além do desenrolar no Senado sobre os vetos do presidente. Na parte econômica, a taxa básica de juros, deverá seguir em queda, com perspectivas de que o Copom, venha a promover nova redução, saindo de 2,25% ao ano para 2,00% ou seja, podendo ter um ajuste de 0,25 p.p na próxima reunião. Outro fator de foco para o mês de agosto são as divulgações dos resultados corporativos, tanto das empresas americanas quanto das brasileiras. De toda forma, mantemos a elaboração de uma carteira mais diversificada, haja vista que o cenário requer cautela, dada a falta de uma vacina que combata a Covid-19 e a sua continua escalada de contágio, aliado a crise comercial entre China e EUA. No Brasil, os investidores deverão seguir acompanhando os dados sobre a recuperação econômica, a crise política, e os resultados corporativos.

Rentabilidade da Carteira: Julho



Carteira Recomendada: Agosto

Empresa	Código	Peso
B3	B3SA3	10%
Bradesco	BBDC4	10%
Gerdau	GGBR4	10%
JBS	JBSS3	10%
Magazine Luiza	MGLU3	10%
Rumo	RAIL3	10%
Petrobras	PETR4	10%
Telefônica	VIVT4	10%
Klabin	KLBN11	10%
Vale	VALE3	10%

Comentário sobre os Ativos

Optamos pela manutenção dos papéis em nossa carteira recomendada para o mês de agosto, por acreditar que os mesmos continuaram performar positivamente, além de esperamos por bons resultados.

rumo

Rumo (RAIL3): Mantemos os papéis da empresa em nossa carteira recomendada para o mês de agosto, por acreditar que suas ações continuam depreciados, haja vista que o cenário aponta para a continua melhora para o setor agrícola, que é o principal produto transportado pela companhia. Recentemente a companhia anunciou que pretende fazer um aumento de capital e que não descarta que a operação seja feita por meio de emissão de ações. Preço alvo: R\$ 29,00 por ação para 12 meses.

Comentário sobre os papéis: Manutenção



Magazine Luiza (MGLU3): Continuamos acreditando que a companhia continuará entregando bons resultados. O seu perfil mais digital vem colocando a empresa em um outro patamar, com fortes crescimentos. Outro ponto favorável é que a companhia mantém uma sólida posição de caixa, estando com R\$ 3,8 bilhões, para conseguir ultrapassar esse momento econômico mais crítico. A empresa irá divulgar o resultado do 2T20 no dia 06 de agosto. Preço alvo: 91,00 por ação para 12 meses.

PETROBRAS

Petrobrás (PETR4): A receita líquida apresentou queda de 29,9%, se comparado ao mesmo período de 2019. Essa redução se deve pelo impactado da pandemia da Covid-19 e pelo colapso dos preços do petróleo resultante das negociações da OPEP+. As medidas de distanciamento social refletiram negativamente em praticamente todos os produtos, levando a uma queda na receita líquida no 2T20, com destaque para a exportação de óleo e derivados, diesel, gasolina e QAV, parcialmente compensados pela depreciação cambial. Por outro lado, no período a petroleira conseguiu reduzir o seu endividamento. Por fim, seu resultado final veio com um prejuízo acima que o esperado. A companhia acabou comentando que vê uma recuperação em seus negócios, principalmente na parte de exportação. A China, foi seu maior mercado nesse 2T20, representando 87% de suas exportações. Preço alvo R\$ 28,00 por ação para 12 meses.



B3 (B3SA3): A empresa vem apresentando bom desempenho, com altos volumes transacionados nos mercados, decorrentes da forte volatilidade. Além disso, o seu sólido desempenho financeiro e forte geração de caixa, continua garantindo bons retornos em suas ações. Outro fator de atenção, sendo positivo para seu negócio e o retorno dos IPOs. A B3 irá apresentar o seu resultado do 2T20, no dia 13 de agosto. Preço alvo: R\$ 69,00 por ação para 12 meses.



JBS (JBSS3): Mantemos os papéis da companhia em nossa carteira do mês de julho, dado o cenário mesmo com a pandemia, vem sendo favorável para o setor de frigoríficos. Destacamos que a demanda por proteína animal continua em crescimento, além disso, a empresa tem diversos abatedouros em várias regiões dos EUA e Brasil podendo utilizá-los caso ocorra algum fechamento de unidade, para garantir a entrega e produção. Vale destacar, que a alavancagem caiu de 3,2x para 2,77x, no comparativo anual. A companhia fechou março com R\$ 18,5 bilhões em caixa. Os resultados do 2T20 serão apresentados no dia 14 de agosto. Preço alvo: R\$ 30,00 por ação para 12 meses.



Bradesco (BBDC4): O lucro contábil do banco caiu 42,0%, se comparado ao mesmo período de 2019. Grande parte dessa queda no lucro é atribuída as maiores despesas com provisões para perdas no crédito (PDD), que subiram 154,9%. A queda no lucro derrubou a rentabilidade sobre o patrimônio líquido do Banco para 11,9%, contra 20,6% do segundo trimestre de 2019. Entretanto, a margem financeira total aumentou 15,3% frente ao segundo trimestre do ano anterior. A carteira de crédito teve expansão de 14,9% na mesma base de comparação. Vale destacar, que essa provisão pode ser revertida, caso o cenário volte a apresentar melhoras. Preço alvo: R\$ 28,00 por ação para 12 meses.

Comentário sobre os papéis: Manutenção



Klabin (KLBNT1): Além de considerar que o segmento de atuação da Klabin é resiliente, inclusive para momentos como o atual, destacamos que a sua intenção de desinvestimento poderá melhorar o desempenho da empresa. Em tempos de crise e redução de renda, a população acaba reduzindo o tíquete das compras porém, qualquer que seja o custo ele sempre precisa ser embalado. Além disso, o confinamento desse período, acaba elevando as entregas de produtos, no delivery, tanto alimentos quanto outros tipos de bens, consumindo mais embalagens. A empresa irá reportar seu desempenho do 2T20 no dia 05 de agosto. Preço-alvo de R\$ 25,00 por ação para 12 meses.



Vale (VALE3): A receita líquida aumentou 7%, se comparado ao mesmo período de 2019. Esse crescimento reflete o maior preço médio do minério de ferro e a recuperação do mercado Chinês. O EBITDA e a margem no período também vieram maiores, refletindo não só as maiores vendas, mas o controle de seus custos e despesas. Com isso, a mineradora conseguiu reverter o prejuízo e apresentar lucro líquido neste 2T20 ante o mesmo período de 2019. A companhia também acabou liberando a distribuição de JCP, com o pagamento sendo agendado para o dia 07 de agosto. Preço alvo: R\$ 70,00 por ação para 12 meses.



Telefônica (VIVT4): A companhia vem no processo, juntamente com a Claro e a Tim, para adquirirem a operação móvel da Oi. O grupo formado recentemente elevou a oferta na disputa pela operação. O interesse da companhia na operação móvel da Oi, vem para dar continuidade ao seu desenvolvimento da telefonia móvel no país, considerando a larga experiência global que possui no setor de telecomunicações e o profundo conhecimento do mercado brasileiro. Preço alvo: R\$ 63,00 por ação para 12 meses.



Gerdau (GGBR4): Visando um retorno da economia dos EUA, acreditamos que os papéis da Gerdau irão continuar performando positivamente no mês de julho. Além disso, acreditamos que a empresa possa promover elevações no preço do aço, indo de encontro com as outras siderúrgicas que já anunciaram elevações. A companhia irá divulgar o seu desempenho do 2T20 no dia 05 de agosto. Preço alvo: R\$ 20,00 por ação para 12 meses.

Carteira Dividendos - Agosto

Empresa	Código	Peso
Bradespar	BRAP4	20%
B3	B3SA3	20%
Banco Brasil	BBAS3	20%
BrDistribuidora	BRDT3	20%
Copasa	CSMG3	20%



AES Tiete (TIET11): Optamos pela exclusão dos papéis da geradora em nossa carteira de dividendos, pois a mesma, já ficou ex. Entretanto, ainda consideramos boa pagadora de proventos, sendo uma boa opção em momento de grande volatilidade. A companhia divulgará o seu desempenho do 2T20 no dia 05 de agosto. Preço alvo: R\$ 18,80 por ação para 12 meses.



Telefônica (VIVT4): Optamos pela exclusão de seus papéis em nossa carteira para agosto, pois a empresa já distribuiu os proventos. Vale salientar que a companhia recentemente divulgou seu resultado do 2T20, mostrando números pressionados por conta do isolamento social, entretanto, acabou reduzindo seu endividamento e aumentando o participação no mercado móvel. Preço alvo: R\$ 63,00 (12m).



Bradespar (BRAP4): A companhia vem se destacando por ser uma holding da Vale, que vem sendo preparada para voltar a distribuir proventos. O presidente, da Vale, comentou que a companhia está apta a retomar o pagamento de dividendos. Preço alvo: R\$ 50,00 por ação para 12 meses.



BrDistribuidora (BRDT3): A companhia aprovou a distribuição de dividendos, no valor de R\$ 0,5011 por ação. As ações ficam ex-dividendos em 03 de agosto. Preço alvo: R\$ 27,00 por ação para 12 meses.

Comentário sobre os papéis:

Exclusão

Inclusão

Comentário sobre os papéis: Em Manutenção.



Copasa (CSMG3): A aprovação do marco do saneamento básico, deverá ser um bom catalizador positivo para os negócios da empresa. Além disso, a empresa é boa pagadora de proventos. A companhia irá divulgar o seu resultado do 2T20 no dia 03 de agosto. Preço alvo: R\$ 72,00 por ação para 12 meses.



Banco Brasil (BBAS3): O Banco irá divulgar o seu desempenho do 2T20 no dia 06 de agosto. No 1T20, o banco acabou reportou elevação em seu lucro mesmo incorporando maiores provisões. O retorno sobre o patrimônio acabou subindo saindo de 15,4% do 1T19 para 18% nesse 1T20. Vale destacar, que os bancos continuam sendo bons pagadores de proventos, mesmo que os lucros tenham se reduzindo. Preço alvo: R\$ 44,00 por ação para 12 meses.



B3 (B3SA3): A empresa vem apresentando bom desempenho, com altos volumes transacionados nos mercados, decorrentes da forte volatilidade. Além disso, o seu sólido desempenho financeiro e forte geração de caixa, continua garantindo bons retornos em suas ações. Outro fator de atenção, sendo positivo para seu negócio e o retorno dos IPOs. A B3 irá apresentar o seu resultado do 2T20, no dia 13 de agosto. Preço alvo: R\$ 69,00 por ação para 12 meses.

Carteira Small Caps - Agosto

Empresa	Código	Peso
Alupar	ALUP11	10%
CSU	CARD3	10%
Fleury	FLRY3	10%
Hermes Pardini	PAR3	10%
Linx	LINX3	10%
Minerva	BEEF3	10%
Movida	MOVI3	10%
Sanepar	SAPR11	10%
SLC	SLCE3	10%
Trisul	TRIS3	10%

Acreditamos que a diversificação é bastante valiosa, principalmente nesse momento de incerteza e grande volatilidade. Vale salientar que investimento em ações são para investidores com perfil de maior risco, principalmente em empresas menores.

Comentário sobre a troca dos papéis:

Exclusão



AES Tiete (TIET11): Optamos pela exclusão dos papéis da geradora em nossa carteira de dividendos, pois a mesma, já confirmou o seu principal catalizador, que foi a sua venda para a AES Corp. A companhia divulgará o seu desempenho do 2T20 no dia 05 de agosto. Preço alvo: R\$ 18,80 por ação para 12 meses.



CSU (CARD3): É esperado bom desempenho neste 2T20, onde será divulgado os números da empresa no dia 12 de agosto. Além disso, a companhia continua com boa geração de caixa e baixa alavancagem. Preço alvo em revisão.

Inclusão

Comentário sobre os papéis: Manutenção.



Alupar (ALUP11): A companhia atua nos segmentos de transmissão de energia elétrica e geradora, portanto não é afetada diretamente pelo Covid-19. Vem apresentando consistentes resultados, com disponibilidade física de 99% em suas linhas de transmissão. Preço alto: R\$ 29,00 por ação para 12 meses.



Minerva (BEEF3): A companhia reportou bom desempenho neste 2T20, com receita líquida aumentando 9,3%, com grande participação das vendas do mercado externo, representando mais de 70% de seu faturamento. O EBITDA acabou subindo 62%, com margem de 13,4%, ou seja, aumento de 4,4 p.p., decorrente das maiores vendas e os ganhos de eficiência. Por fim, a companhia conseguiu reverter o prejuízo e apresentar lucro líquido neste 2T20 ante o mesmo período de 2019. Outro fator positivo foi a redução de sua alavancagem, dos últimos 12 meses encerrados em junho, ficando em 2,6 vezes, o menor patamar dos últimos 12 anos. Preço alvo: R\$ 16,00 por ação para 12 meses.



SLC (SLCE3): Além da companhia, conseguiu manter o seu bom níveis de rentabilidade em 2020, o dólar mais elevado e a expectativa de maiores safras tendem a manter os bons resultados da empresa. O seu negócio mostra a sua resiliência através da consistência dos resultados, a despeito das oscilações de curto prazo nos preços das commodities. Preço alvo: R\$ 29,00 por ação para 12 meses.

Carteira Small Caps - Agosto

Comentário sobre os papéis: Manutenção.



Linx (LINX3): Vale destacar que 80% de seu faturamento são vindas de receitas recorrentes, desta forma, mesmo com os problemas de fechamento de estabelecimentos, a companhia tende a manter uma receita recorrente. Outro fator é a recuperação da economia, acreditamos que suas ações performaram positivamente dada que a empresa vem fazendo diversas parcerias. A companhia apresentará o seu resultado no dia 10 de agosto. Preço alvo: R\$ 34,00 por ação para 12 meses.



Trisul (TRIS3): Mesmo com os problemas da pandemia a Trisul conseguiu entregar resultados sólidos. Por conta da pandemia, construtora decidiu suspender os lançamentos do período, para preservar o caixa. Além disso, a companhia fez recente uma capitalização de recursos no mercado estando com boa situação financeira. Além disso, seu último resultado mostrou boa gestão, com aumento do VGV lançado e pela aceleração de suas vendas. Seu resultado será divulgado no dia 13 de agosto. Preço alvo: R\$ 16,00 por ação para 12 meses.



Hermes Pardini (PARD3): Diante do maior ritmo de investimentos em tecnologias aplicáveis na medicina diagnóstica, incluindo a realização de teste rápido para a Covid-19, elaborado na própria empresa, acreditamos que no médio e longo prazo, seu faturamento seja favorecido. Continuamos acreditando nos bons resultados da empresa, mesmo com esse momento de forte crise. A divulgação do seu resultado do 2T20, está marcado para o dia 13 de agosto Preço alvo: R\$ 31,00 por ação para 12 meses.



Movida (MOVI3): Continuamos acreditando nos fundamentos da empresa, dado que seu balanço robusto tendo bom caixa para aguentar esse período de crise. Seus resultado operacional no 1T20, vieram bons, mesmo com a crise da pandemia, com crescimento de 19,6% em seu faturamento e crescimento de margem. A companhia reportar o seu desempenho no dia 12 de agosto após o fechamento do mercado. Preço alvo: R\$ 20,00 por ação para 12 meses.



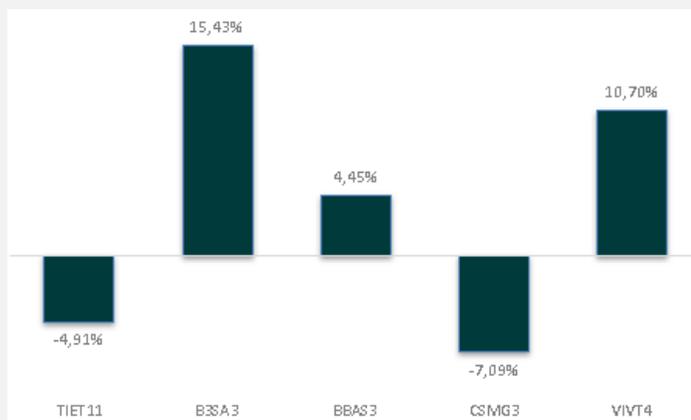
Sanepar (SAPR11): A aprovação do marco do saneamento básico, deverá ser um bom catalizador positivo para os negócios da empresa. Além disso, a empresa é boa pagadora de proventos. A companhia irá divulgar o seu resultado do 2T20 no dia 07 de agosto. Preço alvo: R\$ 39,00 por ação para 12 meses.



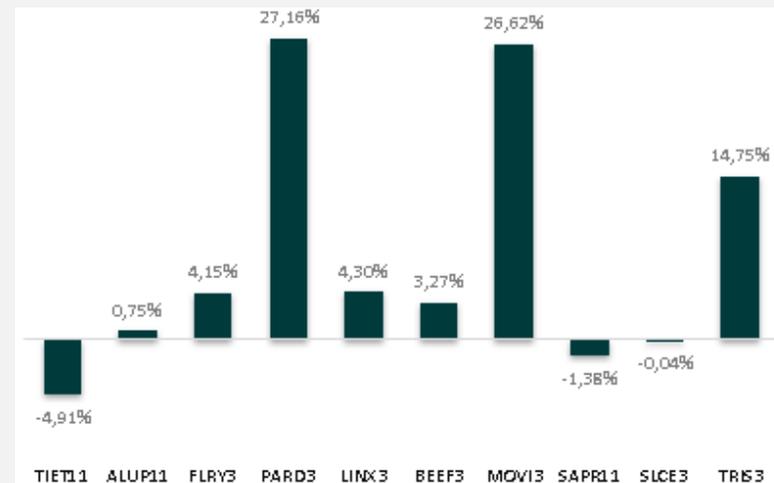
Fleury (FLRY3): A empresa foi fortemente afetada pelo isolamento social, tendo queda das atividades de suas clínicas, dada as reduções nas consultas médicas eletivas. Entretanto, a companhia já está voltando com seus atendimentos. Além disso, a empresa vem aproveitando o momento e indo as compras, desta vez, anunciou a aquisição de 18,6% da Prontmed, que faz dados clínicos por meio de prontuários eletrônicos, e 1% da Sweetch, startup israelense de prevenção e gerenciamento de doenças crônicas, sem revelar valores. Preço alvo: R\$ 31,00 por ação para 12 meses.



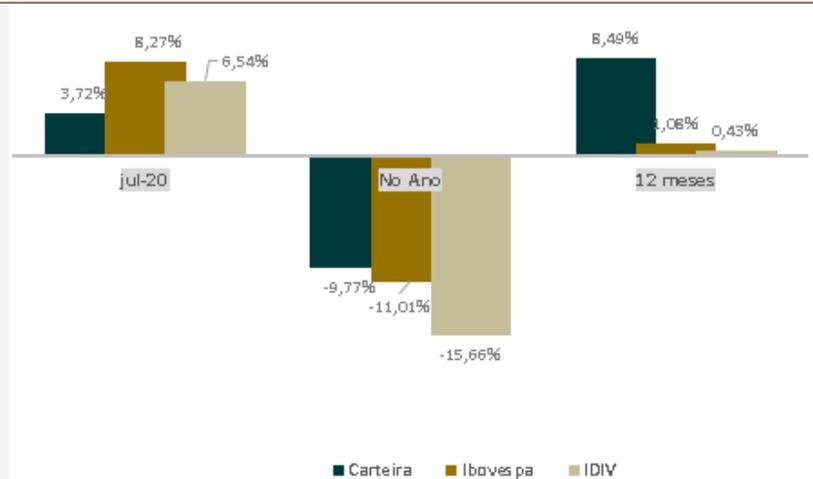
Rentabilidade Papéis em Julho



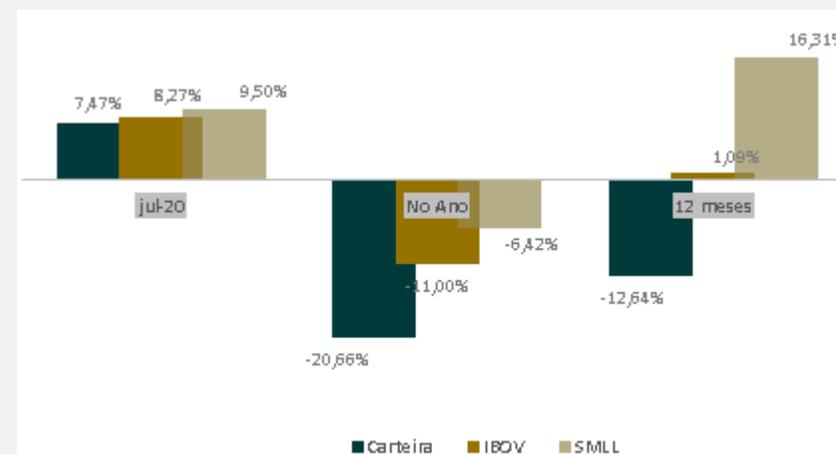
Rentabilidade Papéis em Julho



Rentabilidade Carteira Dividendos - Julho e Acumulado



Rentabilidade Carteira Small Caps - Julho e Acumulado



Glossário

Nossas carteiras sugeridas são revisadas e divulgadas mensalmente sem a promoção de alterações ao longo do mês para não prejudicar o desempenho das mesmas por movimentos de curtíssimo prazo. A seleção dos ativos se dá via estudo do cenário econômico e dos números e indicadores públicos divulgados pelas empresas e pelos fundos. Vale ressaltar que a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento, não se tratando de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Por se tratar de um investimento em Renda Variável, ou seja, apresenta variações no valor aplicado, não oferece garantia de rentabilidade. Por isso, o mercado de Ações é considerado um investimento de risco moderado e arrojado. É importante saber qual a sua tolerância para as variações no valor da aplicação e saber escolher em qual empresa irá investir, pois o risco também está relacionado ao ativo escolhido.

- **Carteira Recomendada**

A Carteira Recomendada compõe empresas com boas negociações e múltiplos atraentes, além é claro de perspectivas de crescimentos de resultados. A elaboração passa primeiramente, por uma reunião com os analistas da Terra, que traça os cenários, os papéis sugeridos, enfim, a estratégia adotada. Só podemos fazer as alterações na carteira, uma vez ao mês. Vale ressaltar que, a carteira sugerida é apenas um portfólio de referência para o investimento em ações, não se trata de uma carteira real administrada pelos analistas da corretora. Debates sobre a agenda macroeconômica e sobre a agenda corporativa para o mês e avaliamos os principais itens da pauta macro e micro econômica de forma a traçarmos um cenário base para o período.

Definido o cenário base, enquadrados os setores que devem ser beneficiados pela conjuntura econômica projetada. Posteriormente, fazemos a escolha das companhias que tendem a se destacarem setorialmente frente às seus pares diante de determinada conjuntura. Esta é a chamada análise top down (de cima para baixo). No caso da carteira sugerida, eventualmente, praticamos a chamada análise bottom-up (de baixo para cima), utilizando projeções recentes que elaboramos e média de mercado das ações. Nós decidimos os pesos dos papéis na carteira pelo risco que estes representam em maior medida que o retorno projetado para estas ações.

- **Carteira de Dividendos**

A Carteira de Dividendos é composta por empresas que detém payout acima dos 25% exigido, sendo negociadas a múltiplos atraentes, com perspectivas de crescimento via distribuição de proventos e com sólido balanço financeiro. Preferencialmente, optamos por empresas com boa geração de caixa e elevada governança corporativa e que tenham alto dividend yield.

- **Carteira Small Caps**

A Carteira de Small Caps é composta por empresas que compõem o Índice SMLL. Com principais motivadores para múltiplos atraentes, com perspectivas de crescimento de lucro acima da média. As empresas geralmente contém baixa liquidez na B3, envolvendo riscos altos por conta do volume financeiro negociado diariamente. Importante salientar que o perfil da Carteira Small Caps é arrojado com proposta de investimento a longo prazo.

Equipe

RÉGIS CHINCHILA

CNPI EM-426

ANALISTA DE INVESTIMENTOS

rchinchila@terrainvestimentos.com.br



Disclaimer

Este relatório foi elaborado pela Terra Investimentos D.T.V.M LTDA, para uso exclusivo e intransferível do seu destinatário, não podendo ser reproduzido ou distribuído a qualquer pessoa sem expressa autorização da Terra Investimentos. Sua distribuição tem caráter informativo e não representa, em nenhuma hipótese, oferta de compra e venda ou solicitação de compra e venda de qualquer ativo, mas tão somente, a (s) opinião (ões) do (s) analista (s) emissor (es) do referido relatório. As informações contidas foram elaboradas a partir de fontes públicas e consideramos fidedignas, mas não representam por parte da Terra Investimentos garantia de exatidão das informações prestadas ou julgamento sobre a qualidade das mesmas e não devem ser consideradas como tais. Além disso, as informações, opiniões, estimativas e projeções contidas referem-se à data presente e estão sujeitas a alterações sem aviso prévio. Este relatório não leva em consideração os objetivos de investimento e a situação financeira de cada investidor, sendo o destinatário responsável por suas próprias conclusões e estratégias de investimentos. Investimentos em ações e outros valores mobiliários apresentam riscos elevados e a rentabilidade obtida no passado não representa garantia de resultados futuros. Nos termos do artigo 21 da Instrução CVM nº 598/2018, o (s) analista (s) de investimento (s) responsável (is) pela elaboração deste relatório declara (m) que as análises e recomendações aqui contidas refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais e foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos. A analista Sandra Peres, detém (na data de publicação deste relatório), direta ou indiretamente, em nome próprio ou de terceiros, ações de emissão das companhias B3 (B3SA3), Bradesco (BBDC4), CSN (CSNA3), Banco pine (PINE4), CGRC11 e RBF1.

DECLARAÇÕES DO(S) ANALISTA(S)

Sem prejuízo do disclaimer acima e em conformidade com as disposições do Artigo 21 da Instrução CVM nº 598, de 3 de maio de 2018, o(s) analista(s) de investimentos responsável(is) pela elaboração deste relatório declara(m) ainda que:

(I) É (são) certificado (s) e credenciado(s) pela APIMEC;

(II) As análises e recomendações refletem única e exclusivamente suas opiniões pessoais, às quais foram realizadas de forma independente e autônoma, inclusive em relação à Terra Investimentos;

(III) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) ser titular(es), diretamente ou indiretamente, de ações e/ou outros valores mobiliários de emissão da companhia objeto da análise deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(IV) Assim como seu(s) cônjuge(s) ou companheiro(s), pode(m) estar direta ou indiretamente, envolvido(s) na aquisição, alienação ou intermediação dos valores mobiliários objeto deste Relatório, mantendo, no entanto, sua imparcialidade na elaboração de documentos;

(V) Sua(s) remuneração(ões) é(são) fixa(s) e não está(ão), diretamente ou indiretamente, relacionada(s) à recomendação específica ou atrelada à precificação de quaisquer dos valores mobiliários de emissão da companhia objeto de análise neste Relatório.